

基金简称： 中银增长 基金代码： 163803

中银国际持续增长股票型开放式证券投资基金 2007 年第 2 季度报告

基金管理人： 中银国际基金管理有限公司

基金托管人： 中国工商银行股份有限公司

签发日期： 2007 年 7 月 18 日

一、 重要提示

本基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本基金的托管人--中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2007 年 7 月 16 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

二、 基金产品概况

基金简称： 中银增长

基金代码： 163803

基金运作方式： 开放式契约型基金

基金合同生效日： 2006 年 3 月 17 日

报告期末基金份额总额： 873,595,851.35 份

投资目标： 着重考虑具有可持续增长性的上市公司，努力为投资者实现中、长期资本增值的目标。

投资策略： 本基金采取自上而下与自下而上相结合的主动投资管理策略，将定性与定量分析贯穿于公司价值评估、投资组合构建以及组合风险管理的全过程之中。

业绩比较基准： 本基金的整体业绩基准=MSCI 中国 A 股指数×85% + 上证国债指数×15%

风险收益特征： 本基金是主动型的股票基金，属于证券投资基金中风险偏上的品种。

基金管理人名称： 中银国际基金管理有限公司

基金托管人名称： 中国工商银行股份有限公司

三、 主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标（未经审计）

2007 年第 2 季度

项目 金额（元）

基金本期净收益 445,127,132.39

基金份额本期净收益 0.4921

期末基金资产净值 1,994,677,759.76

期末基金份额净值 2.2833

(二) 与同期业绩比较基准变动的比较

1、 本报告期基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	36.79%	2.26%	29.98%	2.16%	6.81%	0.10%

自基金成立起至今 183.22% 1.70% 213.37% 1.64%
-30.15% 0.06%

2、图示自基金合同生效以来基金份额净值表现

中银增长基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2006.3.17-2007.6.30)

注：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起 6 个月内为建仓期，截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十一条(二)投资范围、(四)投资组合中规定的各项比例，投资于股票的比例不低于基金净资产的 60%，投资于可持续发展的上市公司的股票占全部股票市值的比例不低于 80%，现金类资产、债券资产及回购比例符合法律法规的有关规定。

四、 管理人报告

(一) 基金经理简介

基金经理简介：伍军先生，副投资总监、执行董事。国际金融专业博士研究生，武汉大学软件工程学硕士。于 2002 年完成美国德州大学的 EMBA 课程培训。2005 年在伦敦完成美林投资管理举办的“国际基金管理”培训。曾任东方证券股份有限责任公司证券投资业务总部负责人，全面负责该公司自营业务。具有超过 10 年的证券投资、分析经验。

(二) 基金运作合法合规性报告

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定，严格遵循本基金基金合同，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。

本报告期内，本基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

(三) 基金投资策略和业绩表现说明

一、宏观经济、行情回顾与运作分析

1. 宏观经济分析

我们一直在担心外部经济运行给中国出口带来不利影响，从而会给国内经济带来压力，而国内经济在第二季度也显现出较大的反弹压力，这使得管理层实施新一轮宏观调控的可能性大大增加。

从 OECD 国家的先行数据分析看到了发达经济体存在回落的风险，但由于欧洲和日本经济强劲，使得中国面临的实际外部环境仍较为宽松，这使二季度中国的出口顺差仍维持较高增速，而这也是国内流动性能够维持的原因之一。当然，顺差保持高速增长，也导致了国际贸易摩擦加剧，引起了国内经济的自动调整。

由于顺差不断上升，管理层为缓解国际经济失衡，不得不采取调整出口退税的办法来缓解贸易争端。除此以外，我们也看到，国内投资出现了持续反弹，通胀开始明显回升，同时，资本市场的资产价格也出现了局部膨胀，在这些因素的影响下，管理层出台了针对流动性、资产价格膨胀、投资过热、通胀上升、节能减排以及环境保护等问题的多项措施或政策。本季度，本季度加息、印花税调整、出口退税调整、节能减排等成为影响市场的关键所在。

2. 行情回顾

一季度时，市场主要关注上市公司的外生变化或增长，如主题投资（资产注入、定向增发、持有金融股权和重要订单）和低价股票，市场具有明显的补涨性质，但到了第二季度，投资者开始关注内生性增长较好的公司，特别是在总体估值较为合理的情况下，寻找估值相对较低的品种。但政策面的变化对市场构成了不小的压力，特别是税收政策（印花税和出口退税政策）以及利率的调整。

本季度市场震荡幅度明显加大，特别是印花税的调整成为本季度中 5 月大幅下挫的导火索，整个二季度看，尽管主题类投资公司也会不时闪光，但深刻影响市场的仍然是蓝筹类公司，能源、材料、地产、金融和消费服务行业成为市场关注的主要点，其中二三线蓝筹涨幅

最为明显。

3. 运行分析

尽管市场的波动不断增加，中银持续增长基金继续坚持投资具有长期持续增长能力的公司，并在本季度取得了比较不错的投资业绩。特别是在5月末的波动行情中坚持了在1季度报告中的蓝筹观点，重点增持了相当数量的二线蓝筹，也增持了部分大盘蓝筹，基金在本季度不仅不断创出新高，同时也体现出不错的波动特征。基金经理对中国A股市场保持长期乐观的态度，并且认为投资持续增长的投资策略能够使投资者分享中国经济的长期成长。本季度本基金主要增持了优质的材料类公司、消费升级相关的公司和装备制造业类公司。

中银增长基金运行超过一年时间，核心的持仓股票已逐渐明朗，许多特色品种逐渐被市场认识，开始进入收获期。再次印证了“投资股市，等待是一种美德”的观点。

二、本基金的业绩表现

截至2007年6月30日为止，本基金的累计单位价格为2.2833，较上季末增长达36.79%，同期业绩基准上升29.98%。

三、市场展望和投资策略

总体来看，二季度市场波动性明显增强，投资人的操作难度显著上升。本季度中期，由于印花税的调整，带动股指出现巨幅波动，管理层有意让过热的市场适当降温。同时，CPI的上升和出口退税的下调形成鲜明对比，也对市场带来实质性的负面影响。

我们期望基金目前的持有人在经历前期的市场洗礼后会变得更加自信。我们还预期在未来的一个季度中，市场指数的负向波动将显著增加。但由于牛市气氛仍在，居民投资股票和基金的意愿依然旺盛。克服下跌的恐惧是所有投资人应具备的素质。我们更相信，合理的利用这些波动反倒有助于提升基金业绩。在股票和仓位上，本基金将以稳定为基本策略并配以适度灵活的策略提升部分潜质股票的仓位。我们仍然看好与消费升级、装备制造和服务业相关的上市公司。

五、基金投资组合

(一) 期末基金资产组合情况

	期末市值(元)	占基金总资产的比例
股票	1,630,515,505.27	81.26%
债券	89,828,640.00	4.48%
权证	-	-
银行存款和清算备付金合计	280,323,128.07	13.97%
其他资产	5,984,995.17	0.29%
合计	2,006,652,268.51	100.00%

(二) 期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	-	-
B 采掘业	74,254,485.10	3.72%
C 制造业	1,091,301,199.69	54.71%
C0 食品、饮料	84,364,392.79	4.23%
C1 纺织、服装、皮毛	-	-
C2 木材、家具	98,369,532.00	4.93%
C3 造纸、印刷	-	-
C4 石油、化学、塑胶、塑料	167,496,383.75	8.40%
C5 电子	564,900.00	0.03%
C6 金属、非金属	259,636,225.65	13.02%

C7 机械、设备、仪表	318,647,742.55	15.97%
C8 医药、生物制品	162,222,022.95	8.13%
C9 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E 建筑业	2,325,108.00	0.12%
F 交通运输、仓储业	112,548,629.28	5.64%
G 信息技术业	122,139,836.00	6.12%
H 批发和零售贸易业	41,213,351.04	2.07%
I 金融、保险业	79,569,220.74	3.99%
J 房地产业	87,939,221.82	4.41%
K 社会服务业	-	-
L 传播与文化产业	19,224,453.60	0.96%
M 综合类	-	-
合计	1,630,515,505.27	81.74%

(三) 期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	期末数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	000423	东阿阿胶	4,822,681	125,968,427.72	6.32%
2	600299	星新材料	2,454,723	111,714,443.73	5.60%
3	600100	同方股份	3,117,600	106,933,680.00	5.36%
4	600337	美克股份	4,431,060	98,369,532.00	4.93%
5	600125	铁龙物流	8,128,780	89,660,443.40	4.50%
6	600036	招商银行	3,237,153	79,569,220.74	3.99%
7	600829	三精制药	3,500,000	75,320,000.00	3.78%
8	002088	鲁阳股份	2,000,000	66,680,000.00	3.34%
9	000983	西山煤电	2,246,936	63,431,003.28	3.18%
10	002009	天奇股份	3,183,982	60,081,740.34	3.01%

(四) 期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值(元)	占基金资产净值比例
1	国债	89,828,640.00	4.50%
2	金融债	-	-
3	央行票据	-	-
4	企业债	-	-
5	可转债	-	-
6	其他(若有)	-	-
	合计	89,828,640.00	4.50%

(五) 期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例
1	05国债14	89,828,640.00	4.50%

(六) 权证投资组合(无)

(七) 投资组合报告附注

1、 本基金持有的上市证券采用公告内容截止日(或最近交易日)的市场收盘价计算,已发行未上市股票采用成本价计算。

2、 本基金本期投资的前十名证券中,无报告期内发行主体被监管部门立案调查的,或

在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

3、 本基金投资的前十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

4、 本基金本报告期内因认购可分离债持有权证包括:

序号	日期	权证代码	权证名称	权证数量(份)	成本总额(元)
1	2007-04-04	580013	武钢CWB1	899,675	2,084,816.88

5、 截至2007年6月30日,本基金其他资产的构成包括:

序号	其他资产	期末金额(元)	占总资产比例(%)
1	结算保证金	1,491,482.75	0.07%
2	证券清算款	-	-
3	应收股利	27,112.5	
4	应收利息	902,709.66	0.04%
5	应收基金申购款	3,563,690.26	0.18%
6	买入返售证券	-	-
7	待摊费用	-	-
	合计	5,984,995.17	0.29%

6、 处于转股期的可转换债券明细

截至本报告期末,本基金未持有处于转股期的可转换债券。

六、 开放式基金份额变动

期初基金份额总额	加:本期基金总申购份额	减:本期基金总赎回份额	期末基金总份额
996,449,781.72	183,913,288.90	306,767,219.27	873,595,851.35

七、 备查文件目录

(一) 本基金备查文件目录

- 1、 《中银国际持续增长股票型证券投资基金基金合同》
- 2、 《中银国际持续增长股票型证券投资基金招募说明书》
- 3、 《中银国际持续增长股票型证券投资基金托管协议》
- 4、 中国证监会要求的其他文件

(二) 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所并登载于基金管理人网站 www.bociim.com

(三) 查阅方式

投资者在开放时间内至基金管理人或基金托管人住所免费查阅,也可登陆基金管理人网站 www.bociim.com 查阅

中银国际基金管理有限公司

二〇〇七年七月十八日